

2010 年 7 月 7 日 星期三

招銀国际研究部

重点新闻

1. 新能源汽车规划将于 8 月底上报国务院审批

工信部透露正在制定新能源汽车产业发展规划，涉及技术路线、研发投入和使用环境等，8 月底之前报国务院讨论，通过以后就可颁布实施。新能源汽车技术路线目前基本确定为以电动汽车为主、多种新能源汽车技术路线并存的发展模式。

2. 外管局表示中国外储收益良好，没有投资“两房”股票

国家外管局昨日发文表示，在危机冲击最严重的 2008 和 2009 年，我国外汇储备在实现了“保本”基础上，获得了比较好的收益。外管局称将坚持外汇储备多元化投资策略，并有信心取得外汇储备长期的、稳定的、较好的回报。另外，针对房利美和房地美（简称“两房”）股票从纽约证券交易所退市对中国外储的影响，外管局表示没有投资“两房”股票。“两房”的债券目前还本付息是正常的，价格稳定。

3. 澳大利亚央行维持利率 4.5% 不变，基本符合市场预期

澳大利亚央行昨日宣布将基准利率维持在 4.5% 不变，符合市场预期。这已经是其连续第二个月维持利率不变。澳大利亚央行指出当前货币政策是合适的，近期 CPI 升幅可能超过 3%，预计 2011 年潜在通货膨胀将位于预期区间上半段。

自 2009 年 10 月份以来，澳大利亚央行已经 6 次加息，并在 5 月份宣布利率已经恢复到平均水平。

行业快讯

1. 深圳率先启动新能源汽车补贴试点，最高补贴人民币 6 万元

四部委联合出台《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》，确定在深圳、上海、长春、杭州、合肥等 5 个城市启动私人购买新能源汽车补贴试点工作，补贴标准根据动力电池组能量确定。对满足支持条件的新能源汽车，按千瓦时 3,000 元给予补贴，插电式混合动力乘用车每辆最高补贴 5 万元，而纯电动乘用车每辆最高补贴 6 万元；比亚迪 F3DM 和 e6 分别获得了所在类别的国家最高补贴。

随着国家政策的出台，深圳市昨日率先启动私人购买新能源汽车补贴试点，《私人购买新能源汽车补贴政策》正式出台。该政策显示，在国家政府补贴的基础上，对双模电动车追加 3 万元补贴，对纯电动汽车追加 6 万元补贴。该笔资金将直接补贴给企业。

2. 内地今年煤炭产量预期达到 33 亿吨

中国煤炭工业协会会长王显政昨日称，今年中国煤炭产量有望达到 33 亿吨。这一预期产量较发改委 3 月份预期的 31.5 亿吨高出 4.8%，可能预示着今年下半年煤炭进口需求将会减弱。

今年首 5 月中国煤炭产量达到 13 亿吨，同比增长 20.6%，而此前发改委预期的增幅仅为 5%。

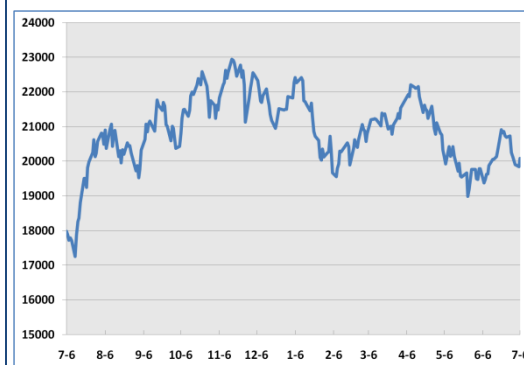
香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,084.12	241.92	1.22%
金融分类	30,102.29	376.67	1.27%
公用分类	41,564.32	422.54	1.03%
地产分类	25,626.78	312.20	1.23%
工商分类	10,877.64	127.26	1.18%
国企指数	11,456.42	272.09	2.43%
红筹指数	3,822.88	74.29	1.98%
创业板指数	753.15	6.21	0.83%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,409.42	45.48	1.92%
深证成指	9,363.02	191.99	2.09%
道琼斯	9,743.62	57.14	0.59%
标普 500	1,028.06	5.48	0.54%
纳斯达克	2,093.88	2.09	0.10%
日经 225	9,338.04	71.26	0.77%
伦敦富时 100	4,965.00	141.47	2.93%
德国 DAX	5,940.98	124.78	2.15%
巴黎 CAC40	3,423.36	90.90	2.73%

恒生指数一年走势



资料来源: 彭博, 招銀国际研究部整理

3. 中央财政今年已累计拨付医改资金 801 亿元人民币

财政部昨日发布数据显示，为贯彻落实医改意见和实施方案，截至 6 月 30 日，中央财政已累计拨付医改资金 801 亿元。

根据今年财政预算报告，2010 年中央财政共安排 1,268.2 亿元支持医药卫生体制改革，支出增幅高于中央财政支出平均增幅 2.5 个百分点。

4. 加拿大公司将在 10 年内供应中国 1 万吨天然铀

近日，中核集团中国原子能工业有限公司与加拿大卡梅克公司的销售公司 CAMECO INC 签订了向中国供应天然铀的长期合同，合同期为 10 年，天然铀供应总量超过 1 万吨。这是我国较大规模利用海外能源资源的重要举措。

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
奥亮集团 (547)	0.315	0.075	31.25%
粤海制革 (1058)	0.425	0.080	23.19%
中国伽玛 (164)	0.173	0.028	19.31%
澳门投资控股 (2362)	0.465	0.075	19.23%
中国水业集团 (1129)	0.115	0.017	17.35%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
泰润国际 (204)	1.080	-0.140	-11.48%
大成生化科技 (809)	0.910	-0.110	-10.78%
汇彩控股 (1180)	0.100	-0.012	-10.71%
中国贵金属 (1194)	1.350	-0.150	-10.00%
中国卫生控股 (673)	0.350	-0.035	-9.09%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行 (939)	6.280	0.140	1,408
中国人寿 (2628)	34.550	0.650	1,247
汇丰控股 (5)	71.650	0.500	1,177
中国银行 (3988)	3.990	0.070	1,143
中国移动 (941)	77.950	0.300	1,109

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中科矿业 (985)	0.162	0.003	329
正兴 (692)	0.018	0.001	301
中国银行 (939)	3.990	0.070	289
建设银行 (939)	6.280	0.140	227
工商银行 (1398)	5.670	0.090	190

个股点评

1. 峻凌国际维持高增长步伐

峻凌国际(1997.hk, HK\$3.56, 未评级)宣布,6月份综合营业净额约9,470万美元,按年升37.2%,按月则减少3.4%。我们认为6月收入略降并未有改变其收入快速增长的轨道。首先,来自LED,3D和数码广播的技术创新推动了液晶电视的需求。第二,液晶面板库存在业内维持健康水平,使显示器和电视机制造商还可以享用不俗的利润率。第三,韩国和日本厂商正在对中国的合资工厂增加投资,峻凌国际或许能够从这些客户中获得更多外包订单。峻凌国际从09年第2季度开始,为笔记本电脑生产商提供LED灯条业务。峻凌国际于2010年将扩大其LED光棒客户至电视机制造商。我们相信,其LED光棒业务将继续成为未来几年收入增长动力。此外,峻凌国际正加快其产能扩充计划。在2010年1季度,峻凌国际已经投入1,397万美元资本支出,约等于2009年总资本支出的81%。我们估计,峻凌国际2010F和2011F收入分别为11.3亿美元及14.4亿美元,分别比去年同期增长45.8%和27.9%,主要归功于产能扩大。峻凌国际现价反映2010年市盈率为6.1倍,较同业折让40%和较母公司TSMT(6278.TT)折让20%。我们相信现价估值吸引。

估值及数据

年度	销售收入	纯利	净利	每股收益	每股收益 变动	市盈率	市帐率	股息率	权益收益 率	权益负债 率
12月31日	(百万美元)	(百万美元)	(百万美元)	(美仙)	%	倍	倍	%	%	%
2008A	456.3	55.7	36.8	3.7	-20.7	12.4	2.8	4.2	21.5	净现金
2009A	773.4	78.5	55.1	5.5	49.9	8.3	2.6	4.8	27.8	净现金
2010F	1,127.2	116.9	75.1	7.5	36.2	6.1	2.1	5.0	30.9	净现金
2011F	1,441.5	156.3	100.4	10.0	33.7	4.6	1.7	5.9	32.8	净现金
2012F	1,615.9	179.3	115.0	11.5	14.5	4.0	1.3	6.8	29.8	净现金

资料来源:公司,招银国际研究部预测

新股速递

1. 农行(1288.HK)昨日中午截止申购,传招股价区间收窄

据报道,投资者未必有机会以低于3.18港元(招股价范围中间价)认购农行H股新股。接近承销团消息指,已向投资者发出3.18至3.38元的“定价指导范围”;换言之,最终定价的PB不会低于1.71倍。

消息人士指,即使以3.18元定价,只会有小部分投资者放弃认购,国际配售部分仍超额6至7倍左右。

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
936	敏达	建筑	06/30-07/09	07/19	1.00	50	38	5,000	5,050.45
1900	中国智能交通	交通基建	06/30-07/07	07/15	2.85-3.90	237	924	1,000	3,939.36

资料来源:招银国际研究部整理

2010 年新股上市概況

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
325	创世控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞银	3.63
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.28
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	2.02
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.18
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	1.35
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.23
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	国泰君安	1.08
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.38
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	2.32
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,汇丰,瑞银	17.08
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.84
877	昂纳光通信集团	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	3.73
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.00
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	7.68
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	苏皇,瑞银	2.45
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.63
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.42
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	9.90
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.92
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.14
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.48
1938	珠江钢管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工银国际,摩根大通	3.86
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	3.34
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.30
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.34
1878	南戈壁	29/1/2010	123.3	27.0	0.2	3,357.6	花旗,麦格里	91.30
486	United Co RUSAL Plc	27/1/2010	123.30	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,Renaissance Capital, VTB Capital,野村,SBERBANK	7.00

资料来源: 彭博, 招银国际研究部整理

港股消息

1. 世茂房地产(813.HK)上半年合约销售额跌 13.9%，销售面积跌 30.8%

世茂房地产公布，2010 年上半年累计合约销售额达人民币 113 亿元，较去年同期的 131.5 亿元下跌 13.9%，合约销售面积 100.8 万平方米，按年跌 30.8%；而上半年平均售价方面，由 2009 年同期的每平方米 9,029 元人民币，增加至今年的 11,233 元。

六月份单月销售额约为人民币 18 亿元，相比上月提升 20%，主要由于新盘北京鹏丽花园及牡丹江世茂假日山水的推售带动所致。集团已于 6 月份起陆续于各地推售新盘。

2. 上海复地(2337.HK)6 月合约销售额跌 27.5%，销售面积降 19.4%

上海复地公布，今年 6 月份集团的合约销售额为人民币 7.51 亿元，较去年同期的 10.36 亿元下跌 27.5%；6 月份合约销售面积为 6.05 万平方米，按年跌 19.4%。

3. 宏华集团(196.HK)发布预警，预计上半年业绩由盈转亏

宏华集团宣布，相较 09 年同期录得综合盈利，集团预期上半年的中期业绩可能录得亏损，主要是因为全球性金融危机持续负面影响，从而对集团收入有较大的影响。



4. 中国云锡矿业(263.HK)发布盈利预警，料上半年录得巨额亏损

中国云锡矿业发布盈利预警称，由于确认有价证券投资的未变现亏损导致今年上半年将出现巨额亏损，详情有待中期报告公布或进一步披露。

5. 第一视频(82.HK)上半年将扭亏为盈，电讯媒体业务及新业务贡献较大

第一视频发布正面盈利预告称，预期于今年上半年将录得中期盈利，去年同期为亏损。业绩扭亏为盈主要由于电讯媒体业务发展有所改善，以及来自 09 年推出的新业务— 手机购彩及手机游戏的贡献。此外，从今年 5 月下旬开始至 6 月底，第一视频彩视界手机购彩业务已内置覆盖移动终端约 500 万部，全年目标为内置覆盖移动终端 4,000 万部。



免责声明

本报告由招银国际金融有限公司(“本公司”)研究部编写,本报告仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请,亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息,我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整,且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别,唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变卖,而且也不适合所有的投资者。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求考虑进去。本报告中所提到的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以本报告的建议为依据的投资行动之前,应先咨询专业意见。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益,还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此,投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况,本公司将不会承担任何責任。本报告版权仅为本公司所有,任何机构或个人于未经本公司授权的情况下,不得以任何形式翻版、复制、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。如引用、刊发本报告内容,需注明出处为招银国际金融有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。